

管理層之 討論及分析

業務回顧

就二零零一年財政年度而言，雖然吾等之國際鋼鐵買賣核心業務經營環境困難，但本集團於新紀元能轉虧為盈。尤其於二零零一年九月在美國發生之慘劇令市況雪上加霜，令鋼鐵市場較預期更加脆弱，並引致全球買賣業務短暫受挫。

隨著安排出售在中國餘下全部鋼鐵廠，本年度綜合業績將會是最後一年與中國鋼鐵廠之業績綜合列賬。值得注意的是，本集團已果斷地處理過往牽涉中國鋼鐵廠之餘下事宜，但有關餘下事宜仍影響著本年度之財務業績。

鋼鐵貿易

於吾等經營之範圍而言，二零零一年仍然是競爭激烈之一年。由於行業中若干參與者透過不能持久之割價及風險承擔，以取得增長及市場地位，令利潤持續被壓低。在這個情況下，本集團仍能保持其市場地位，所達致之鋼鐵產品大致上與二零零零年之情況相若。鋼鐵貿易業務仍然保持其市場優勢，再次為本集團帶來可觀貢獻。就二零零一年而言，吾等之鋼鐵貿易業務錄得鋼鐵產品交易量為357,000公噸，而營業額為485,000,000港元。

本集團每周召開鋼鐵貿易會議，檢討及評估業務物流及風險組合，而嚴格之檢討及評估可確保所有鋼鐵買賣交易可順利及專業地進行。

本集團多年來已建立覆蓋全球之網絡，而穩固供應商及客戶基礎為本集團提供一個途徑，可取得穩定和源源不絕之業務。預期二零零二年之表現可更進一步，而本集團日後之盈利能力及經常收入基礎將進一步加強。

鋼鐵製造

鋼鐵製造業務方面，本集團與中國四間鋼鐵製造廠之兩間合營公司，分別為江陰博豐及無錫錫豐，於二零零一年財政年度持續錄得虧損，亦並無跡象顯示可望復甦。

年內，本集團已與第三者達成安排出售江陰博豐及無錫錫豐。無錫錫豐須於二零零二年十二月支付最後一期款項後，方可完成出售。而根據安排，出售江陰博豐將於二零零四年六月完成，惟中國合營夥伴已承諾承擔鋼鐵工廠期間之經營虧損(如有)，此舉是為阻止鋼鐵製造業務進一步虧損，因此，本年度將會是本集團最後一年承擔中國合營鋼鐵工廠之虧損。由於中國鋼鐵廠過往之表現未如理想，因此，此舉是符合本集團之業務重點及日後的方向。

電子業務

電子業務繼續為本集團賺取穩定之經常性收入，按營業額19,200,000港元計算，電子業務錄得3,100,000港元純利。撇除全球經濟進一步衰退及日圓貶值之可能性，預計電子業務可維持現有之經常性收益水平。

管理層之討論及分析

組合投資

年內，本集團於組合投資業務方面錄得超過6,000,000港元盈利。本集團從事組合投資之原因有二。首先，本集團持有認為被估值偏低之業務之股份，而倘達到若干條件，在長遠而言可能演變成策略性投資。倘未能達成該等條件或股價上升至高於完全反映投資價值水平，本集團則會將投資變現套利。第二，本集團投資於被市場低估之股份，於本集團管理層在這方面尤為擅長。本集團目前之財務架構不時會有大量現金流入，而有限之組合投資活動可改善現金結餘回報及提高本集團之盈利能力。

配售及認購股份

於二零零一年五月，根據認購及配售股份協議而發行了250,000,000股新股份，集資約15,000,000港元。認購及配售所得款項淨額已用作鋼鐵貿易及電子業務之額外營運資金。

流動資金及財務資源

本集團通常以內部產生現金及從香港主要銀行借貸之融資撥付經營所需資金。於二零零一年十二月三十一日，本集團可動用之銀行融資合共約為247,000,000港元，並已動用其中約162,000,000港元。於二零零一年十二月三十一日，本集團之現金、銀行結存及短期銀行存款合共約為102,000,000港元。於二零零一年十二月三十一日，按銀行貸款總額約80,000,000港元，及按股東資金及銀行借貸總額約253,000,000港元計算，本集團之資產負債比率約為0.03%。

計及可動用信貸融資、現金及來自其核心鋼鐵貿易業務之經常性現金流量，本集團擁有足夠營運資金應付目前需要。

僱員數目及酬金

隨著安排出售中國鋼鐵廠，於二零零一年十二月三十一日，本集團於香港及中國聘用約150名僱員。本集團會每年檢討酬金，除基本薪金外，本集團亦會為員工提供福利，包括發放酌情花紅、公積金及專業指導／培訓津貼，以挽留能幹之員工。

展望

本集團預期精簡中國合營鋼鐵工廠運作後，能為發展業務架構作好準備。對於未來，本集團將繼續專注於發展核心業務方面，但仍會探討任何合適項目之收購機會。

展望未來，本集團將竭盡所能重拾股東信心並提升其所投資之價值，而長遠而言將為投資者達致資本增值。